

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ כצפוי, הבנק המרכזי הותיר את הריבית בארה"ב על כנה, ברמה של 0.25%-0.0. נגיד הבנק המרכזי פאוול הודיע כי יאיץ את קצב צמצום תכנית רכישות האג"ח שלו בכ- 30 מיליארד דולר מידי חודש, כך שתסתיים בחודש מרץ הקרוב. בנוסף לכך צופה הפד כ- 3 העלאות ריבית בשנה הבאה (לעומת העלאה אחת בתחזית הקודמת שניתנה בחודש ספטמבר), שתי העלאות ריבית בשנת 2023 ושתיים נוספות בשנת 2024. הרחבה בנושא בהמשך.
- ❖ ארגון הבריאות העולמי הודע אתמול כי ווריאנט האומיקרון של נגיף הקורונה מתפשט ב"מהירות גבוהה בהרבה" מווריאנט הדלתא, ומספר החולים בו מוכפל מדי יום וחצי עד שלושה ימים. בארגון הבריאות העולמי הוסיפו כי אומיקרון מתפשט במהירות גם במדינות שבהן קיימת חיסוניות גבוהה בקרב האוכלוסייה, אך לא ברור אם זה נובע מיכולתו לחמוק מנוגדני חיסון והחלמה, ממהירות ההדבקה שלו או משילוב שתי הסיבות.
- ❖ מחירי הגז והחשמל באירופה זינקו במהלך סופ"ש האחרון עקב בעיות שנרשמו בתפעול כורים גרעיניים בצרפת אשר הוביל את הרשויות להחליט על השבתה צפויה בינואר אשר תקזז כ- 10% מכושר הייצור. חשוב לציין כי בין הצרכניות של חשמל המופק מכורים בצרפת מצויות גם גרמניה, איטליה ואף בריטניה. אירוע זה מתרחש על רקע משבר אנרגיה מתמשך ביבשת.
- ❖ חברת MSCI, ענקית המדדים הפיננסיים הבינלאומית, הודיעה כי היא שוקלת להעביר את מדינת ישראל לאזור הגיאוגרפי אירופה (כיום נמצאת מדינת ישראל באזור הפסיפי והמזרח התיכון). בהודעתה מסרה החברה כי "מדד MSCI ישראל מראה חשיפה כלכלית גדולה יותר לאירופה מאשר לאזור הפסיפי והמזרח התיכון". רשות ני"ע בישראל מסרה כי "הצטרפות ישראל למדדי הבנצ'מרק האירופיים צפויה להזרים השקעות בהיקפים של מיליארדי דולרים אל שוק ההון הישראלי, וחשיפה מוגברת של חברות ציבוריות ישראליות למשקיעים בינלאומיים מגוונים, שנוכחותם צפויה לייצר ערך מוסף רב לשוק ההון המקומי ולכלכלה הישראלית בכללותה". יש לציין כי ההחלטה הסופית אמורה להתקבל עד ה- 22.2.2022.
- ❖ מדד המחירים לצרכן בישראל ירד בכ- 0.1% בחודש נובמבר (נמוך מהצפי המוקדם לאי שינוי). ברמה שנתית עלה המדד בכ- 2.4%. מספר סעיפי מדד הפתיעו כלפי מטה, בפרט מחירי הלבשה והנעלה ומחירי המזון. לעומת זאת, מחירי השכירות עלו בצורה חדה (ל- 2.9% שנה אחורה מ- 2.0%). בסיכומו של דבר, אינפלציית הליבה נותרה יציבה: אפס שינוי בנובמבר ו- 2.1% שנה אחורה, בדומה לקצב של החודשים הקודמים.
- ❖ על רקע הירידה בביקוש לצפייה בסרטים באולמות הקולנוע ושנתיים קשות בקופות, הגיע הסרט החדש מסדרת "ספיידרמן" כדי להזכיר להוליווד איך נראה שובר קופות אימתני. הסרט "ספיידרמן: אין דרך הביתה" יצא בסופ"ש שעבר והצליח להכניס 121 מיליון דולר ביום אחד בצפון אמריקה, יותר ממה שעשה כל סרט אחר השנה בסופ"ש שלם! זהו הסכום השני הכי גבוה אי פעם להכנסות מסרט ביום אחד. ברחבי העולם עמדו הכנסות הסרט על כ-300 מיליון דולר.

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1911.14	0.26%	27.49%	S&P 500	4620.64	-1.94%	23.02%
ת"א 125	1993.87	-0.07%	27.15%	NASDAQ 100	15169.68	-2.95%	17.70%
ת"א 90	2277.45	-0.53%	30.11%	DAX 30	15531.69	-0.59%	13.21%
ת"א בנקים	3279.05	1.39%	60.97%	FTSE100	7269.92	-0.30%	12.53%
ת"א 60 SME	876.70	1.21%	26.39%	EUROSTOXX 600	473.90	-0.35%	18.76%
ת"א נדל"ן	1229.42	1.31%	47.72%	NIKKEI 225	28545.68	0.38%	4.01%
ת"א צמיחה	1944.78	0.52%	7.59%	MSCI WORLD	734.67	-1.55%	13.68%
ת"א ALL SHARE	2131.82	0.18%	24.84%	HANG SENG	23192.63	-3.35%	-14.83%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	398.97	-0.14%	8.32%	AA+	5.25	-0.81%	1.16
תל בונד 60	383.45	-0.06%	7.84%	AA	4.99	-0.82%	1.19
תל בונד תשואות	380.50	0.27%	9.51%	A	3.24	-0.54%	1.71
תל בונד צמודות	383.08	0.00%	7.99%	AA	4.67	-0.83%	1.23
תל בונד שקלי 50	399.86	0.14%	1.99%	AA-	3.82	1.31%	0.94
בונד תשואות שקלי	384.17	0.25%	6.65%	A-	3.15	2.50%	2.28
תל בונד גלובאל	409.20	0.40%	9.86%	A+	2.60	3.99%	3.85
תל בונד לא צמודות	377.59	0.17%	3.13%	AA-	3.53	1.67%	1.36
צמודות מט"ח	260.56	-0.34%	5.28%	A+	2.77	5.34%	0.00



סביבה כלכלית ושווקים פיננסיים

ארה"ב

- ❖ בהמשך לנאומו של יו"ר הפד בדבר המדיניות המוניטארית הצפויה, הוא צופה שהאינפלציה העומדת כיום על 6.8% תחזור ליעד הפד של סביב 2% בטווח ממוצע בסוף 2022. "זה היעד שלנו ואני מאמין כי נעמוד בו". פאוול הוסיף כי "הפד ישתמש בכלים שלו כדי למנוע 'התבצרות' של האינפלציה". עוד אמר פאוול כי בכל מקרה הריבית לא תעלה לפני סיום תכנית רכישות האג"ח בחודש מרץ. כמו כן הדגיש כי "החלטות הריבית שלנו יהיו תלויות כמובן במצב הכלכלי, ואם אנחנו נראה שיש האטה אז המדיניות שלנו לגבי העלאות ריבית תותאם למצב".
- ❖ על רקע התפשטות ווריאנט האומיקרון בארה"ב, הולכים ומתגברים הקולות שקוראים ללא-מחוסנים ללכת ולהתחסן לקראת גל נוסף של זן האומיקרון. ממשלו של הנשיא ביידן לא מתכוון להטיל הגבלות נכון לעכשיו, אבל מזהיר את הלא-מחוסנים מפני תרחישים עגומים. "הלא-מחוסנים צפויים לחורף של תחלואה קשה ואף מוות – להם, למשפחותיהם ולבתי החולים שהם צפויים למלא בקרוב", אמר אתמול ראש מערך הטיפול במגפת הקורונה בבית הלבן, ג'ף זינזס.
- ❖ חברת Google מקשיחה עמדות מול עובדים לא מחוסנים. בהודעה פנימית ששלחה ההנהלה לעובדים נכתב כי שכר העובדים ייפגע אם הם לא יעמדו במדיניות החיסונים של החברה. עוד נכתב כי עובדים שלא יחוסנו או יקבלו פטור רשמי מהחברה עד 18 בינואר יועברו ל"חופשה מנהלית בתשלום" למשך 30 יום, שאחריהם החברה תוציא אותם ל"חופשה אישית ללא תשלום" לתקופה של שישה חודשים, ולאחר מכן, אם הם עדיין לא יעמדו במדיניות החיסונים של החברה – העסקתם תסתיים. נראה כי אחת הסיבות המרכזיות למהלך היא רצונה של החברה "לזרז" את חזרתם של העובדים לעבודה במשרדים.
- ❖ מדד המחירים ליצרן (הנחשב למדד מקדים המנבא את עליית מחירים עתידית לצרכנים) עלה בנובמבר בכ- 0.8% (לעומת צפי מוקדם לעלייה של 0.5%). ברמה שנתית עלה המדד בכ- 9.6% (לעומת צפי מוקדם לעלייה של 9.2%). מדד הליבה עלה בנובמבר בכ- 0.7% (צפי 0.4%) ו- 7.7% ברמה שנתית (צפי 7.2%).
- ❖ מס' נתוני מאקרו חשובים פורסמו השבוע: המכירות הקמעונאיות עלו בכ- 0.3% בנובמבר, נמוך מהצפי שעמד על 0.8%. הייצור התעשייתי עלה בנובמבר 0.5%, גם כן נמוך מהצפי שעמד על 0.7%. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עמד בדצמבר על כ- 57.8 נק' (צפי 58.5 נק') ובמגזר השירותים עמד על כ- 57.5 נק' (צפי 58.5 נק'). **הנתונים מצביעים כי הצמיחה ממשיכה להיות איתנה, אך נראה כי האינפלציה הגבוהה גורמת לצרכנים להאט את קצב הרכישות.**

אירופה

- ❖ על רקע ההתפשטות והעלייה בתחלואה באירופה, החליטו מרבית המדינות על הגבלות בתקופת החגים כדי לצמצם את מספרי הנדבקים בזן החדש ובזן הדלתא.
- ❖ הבנק המרכזי בבריטניה הצטרף למגמת הצמצום המוניטארי נוכח האינפלציה הגבוהה והפגיע את השווקים עם העלאת ריבית ל-0.25% וזאת למרות התחלואה הגוברת. השווקים מתמחרים כ- 3-4 עליית ריבית נוספות ב- 12 החודשים הקרובים.
- ❖ מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עמד בדצמבר על כ- 58.0 נק' (צפי 57.8 נק') ובמגזר השירותים עמד על כ- 53.3 נק' (צפי 54.1 נק'). מדד המחירים לצרכן עלה בנובמבר בכ- 0.4% (נמוך מהצפי שעמד על 0.5%) וברמה שנתית עלה 4.9% (בהתאם לצפי). על רקע הנתונים הודיע הבנק המרכזי באירופה כי תכנית התמריצים לשעת חירום (PEPP) שהושקה בעת פרוץ משבר הקורונה תסתיים עד לחודש מרץ הקרוב, ואילו תכנית הרכישות החודשית (APP) תימשך בקצב פוחת לפחות עד לסוף 2022.

סין

- ❖ הייצור התעשייתי (שנתי) עלה בנובמבר בכ- 3.8% (צפי 3.6%). המכירות הקמעונאיות (שנתי) עלו בנובמבר בכ- 3.9% (צפי 4.6%).
- ❖ על רקע האטה שנרשמה בענף הנדל"ן למגורים בסין אשר כבר הובילה לקריסת ענקית הנדל"ן **Evergrande**, ענקית נדל"ן נוספת בסין, **China Fortune Land**, מסתבכת לאחר שדיווחה ביום חמישי האחרון לבורסה בשנחאי כי אבדו עקבותיהם של כ- 313 מיליון דולר שהופקדו להשקעה אצל נאמן באיי הבתולה הבריטיים.

ישראל

- ❖ בניגוד לרוב מדינות המערב, סביבת האינפלציה בישראל נמצאת בתוך היעד של הבנק המרכזי (2.4% ברמה שנתית, כאמור). גם תחזיות האינפלציה של בנק ישראל וקרן המטבע (2.1%-1.6 בשנת 2022) וכן הציפיות כפי שהן משתקפות בשוק האג"ח (כ- 1.8% בשנה הקרובה ו- 2.3%-2.9% בעשר השנים הבאות) לא חורגות מן היעד. **עובדה זו מאפשרת לבנק ישראל להיות "יוני" יותר במדיניות המוניטארית בחודשים הקרובים, קרי להמתין עם העלאת הריבית ולהמשיך ולתמוך בצמיחה בישראל וזאת בשעה שבנקים מרכזיים רבים בעולם החלו להעלות ריביות.** האם פער הריביות אשר מתחיל להיווצר בין ישראל למדינות אחרות ישנה את המגמה בשקל המתחזק? תשובות ב- 2022.



סיכום שנה "על קצה המזלג"

לקראת סוף השנה האזרחית, אנו נצרך מדי שבוע לסקירה השבועית ניתוחים אשר יעזרו לבחון נכונה את השנה המסתיימת.

ביצועי מדד הדגל S&P500 וענקיות הטכנולוגיה

רבות דובר השנה על תרומות ענקיות הטכנולוגיה לתשואות המדדים בארה"ב. חשוב לציין כי זו אינה תופעה חדשה וביצועי היתר של המניות הגדולות בדגש על ענקיות הטכנולוגיה על פני המניות הקטנות והמדדים נמשכת מזה מספר שנים. אך התחושה שמלווה את המשקיעים כי השנה התחדדה תופעה זו בהחלט מגובה על ידי הנתונים.

- כאשר מתייחסים לענקיות הטכנולוגיה למעשה מתכוונים ל-5 חברות: אפל, מייקרוסופט, גוגל, אמזון ופייסבוק, אליהן הצטרפו השנה שתיים נוספות – טסלה אשר שוויה טיפס עד לטריליון דולר טרם שנסוג וחברת השבבים בעלת שווי השוק הגבוה בעולם – אנווידה.
- מתוך הקבוצה הנ"ל 5 חברות (אפל, מייקרוסופט, גוגל, נווידה וטסלה) הניבו תשואה עודפת על מדד ה-S&P500, בעוד שפייסבוק ואמזון הניבו תשואות חסר על המדד.
- משקלן של 7 החברות במדד עמד בתחילת השנה על כ-20% מכלל המדד.
- מייקרוסופט אשר משקלה במדד שני רק לאפל, הניבה השנה למשקיעים כ-50% והינה החברה אשר תרמה באופן המשמעותי ביותר לעליית המדד השנה. כ-12% מהשינוי במדד מוסבר בעליית הערך של מניית מייקרוסופט.
- כ-35% מתשואת המדד הגיעה השנה מ-7 ענקיות הטכנולוגיה כאשר שאר 493 המניות במדד אחראיות לכ-65% מתשואת המדד בלבד.

